



NACIONES UNIDAS

CEPAL

Gasto público como instrumento de desarrollo: el caso de los países del COSEFIN.

Por: Alfredo Ibrahim Flores Sarria
Secretario Ejecutivo del COSEFIN



Sumario



- 01 Factores condicionantes del desempeño económico 2022-2026: presiones sobre las finanzas públicas

- 02 Las tendencias del endeudamiento público

- 03 Análisis Empírico:
 - Resultados por país

- 04 Conclusiones



Factor
es
condicionantes
del desempeño
económico 2022-
2026

Aparición de nuevas variantes de COVID - 19

Conflictos geopolíticos:

- Rusia-Ucrania
- Ingreso de Suecia y Finlandia a la OTAN.

Presiones inflacionarias:

- Por el exceso de liquidez en los países desarrollados para apoyar a empresas y hogares en dificultades.
- Por factores de oferta.

Alza en las tasas de interés:

- Para retirar el exceso de liquidez.
- Endeudamiento externo caro en países emergentes y en desarrollo.

Materialización de eventos relacionados con el cambio climático

La crisis del COVID -19 representa, de acuerdo con (Mazzucato, 2020), una oportunidad para que el sector público despliegue todas sus capacidades para pasar de ser una entidad correctora de los fallos del mercado a una entidad conformadora (junto con el sector privado) de mercados.



Las tendencias del endeudamiento público

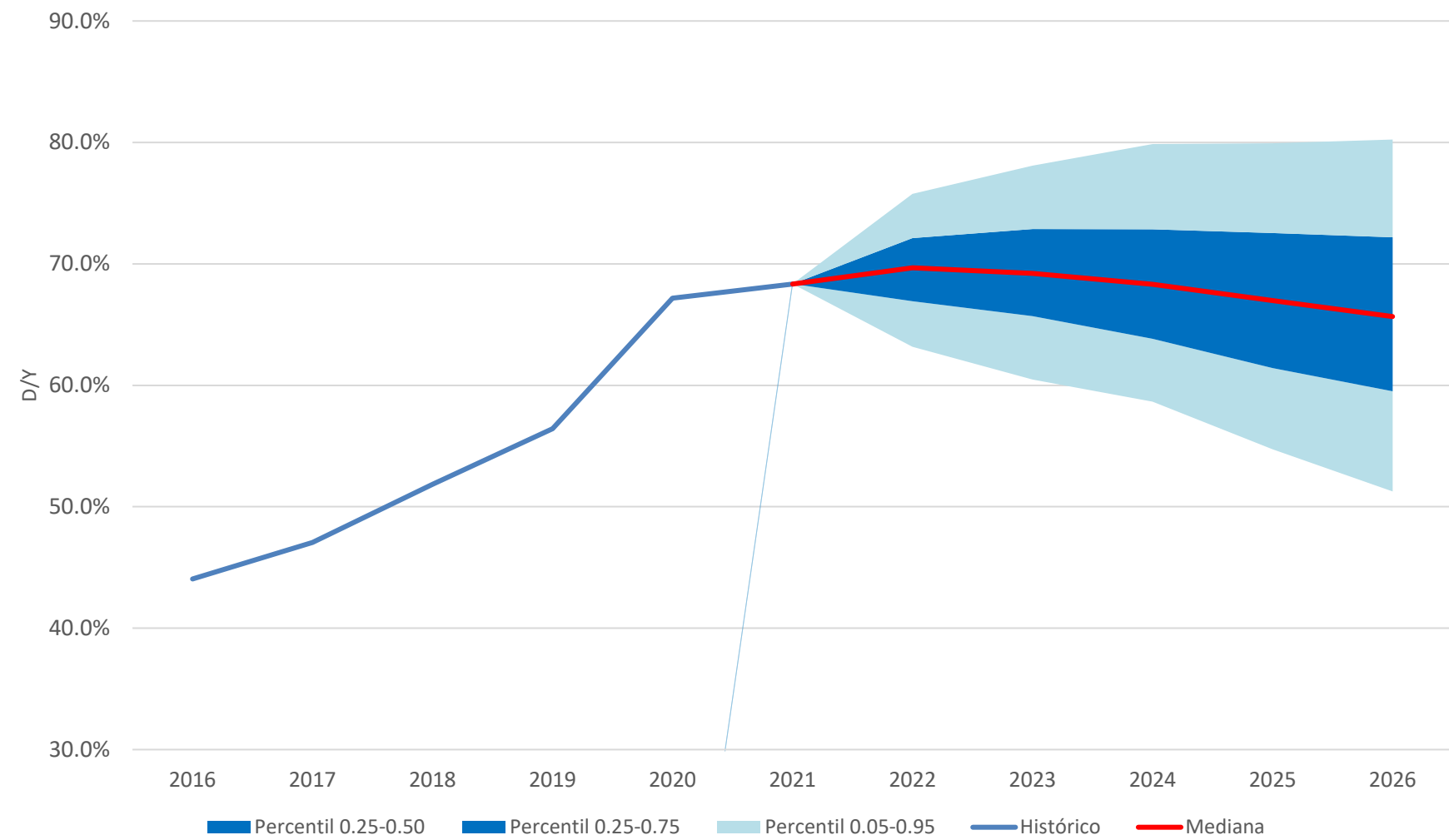


42%
FEMALE



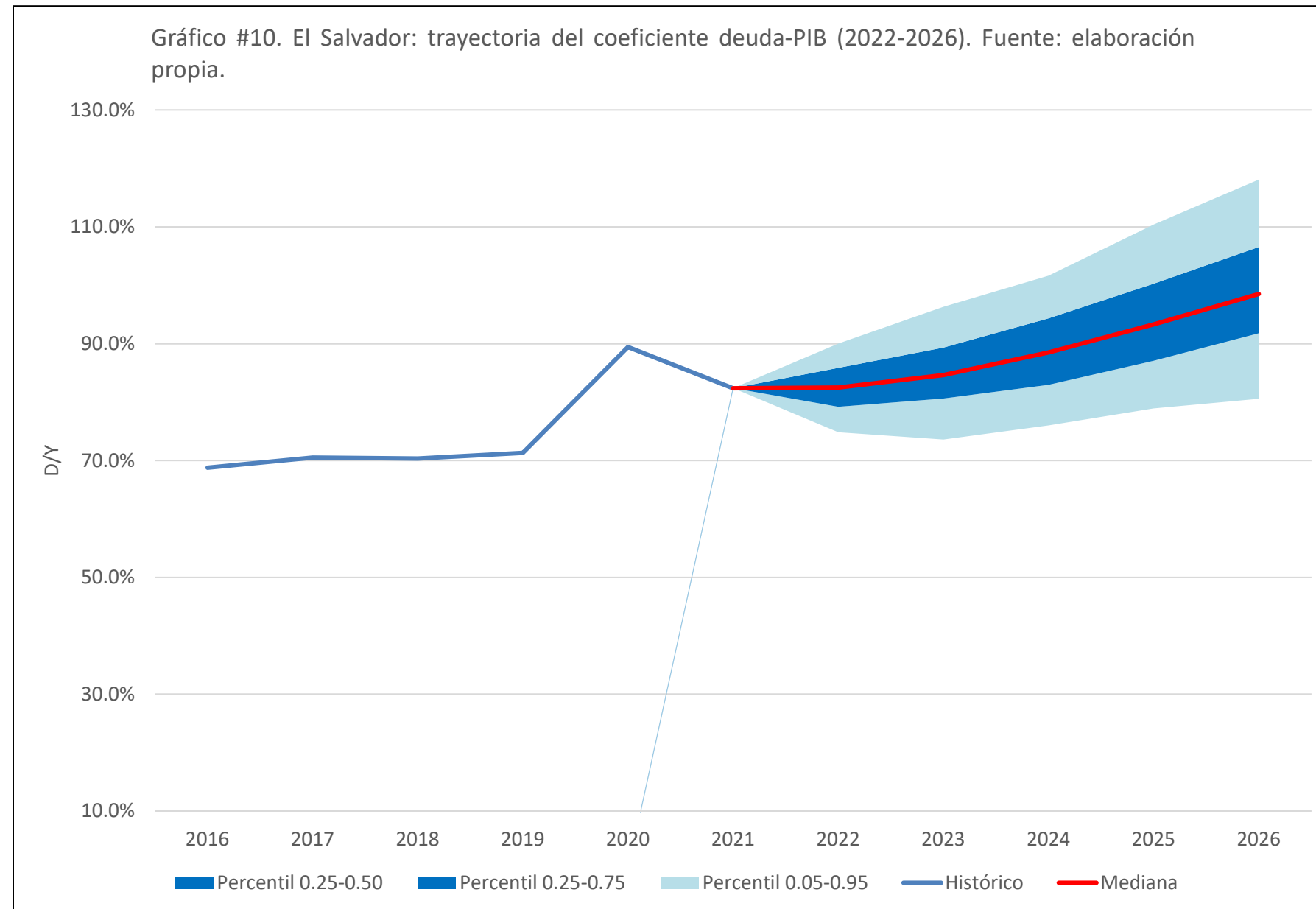
Costa Rica

Gráfico #9. Costa Rica: trayectoria del coeficiente deuda-PIB (2022-2026). Fuente: elaboración propia.



x	P(D/Y > x)				
	2022	2023	2024	2025	2026
50.0%	100.0%	100.0%	99.7%	98.5%	96.1%
68.8%	58.9%	52.9%	47.0%	40.7%	36.1%
70.0%	46.5%	44.3%	40.0%	35.0%	31.2%
80.0%	0.3%	2.4%	4.0%	4.8%	5.3%
85.0%	0.0%	0.2%	0.6%	1.1%	1.5%
90.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%

El Salvador

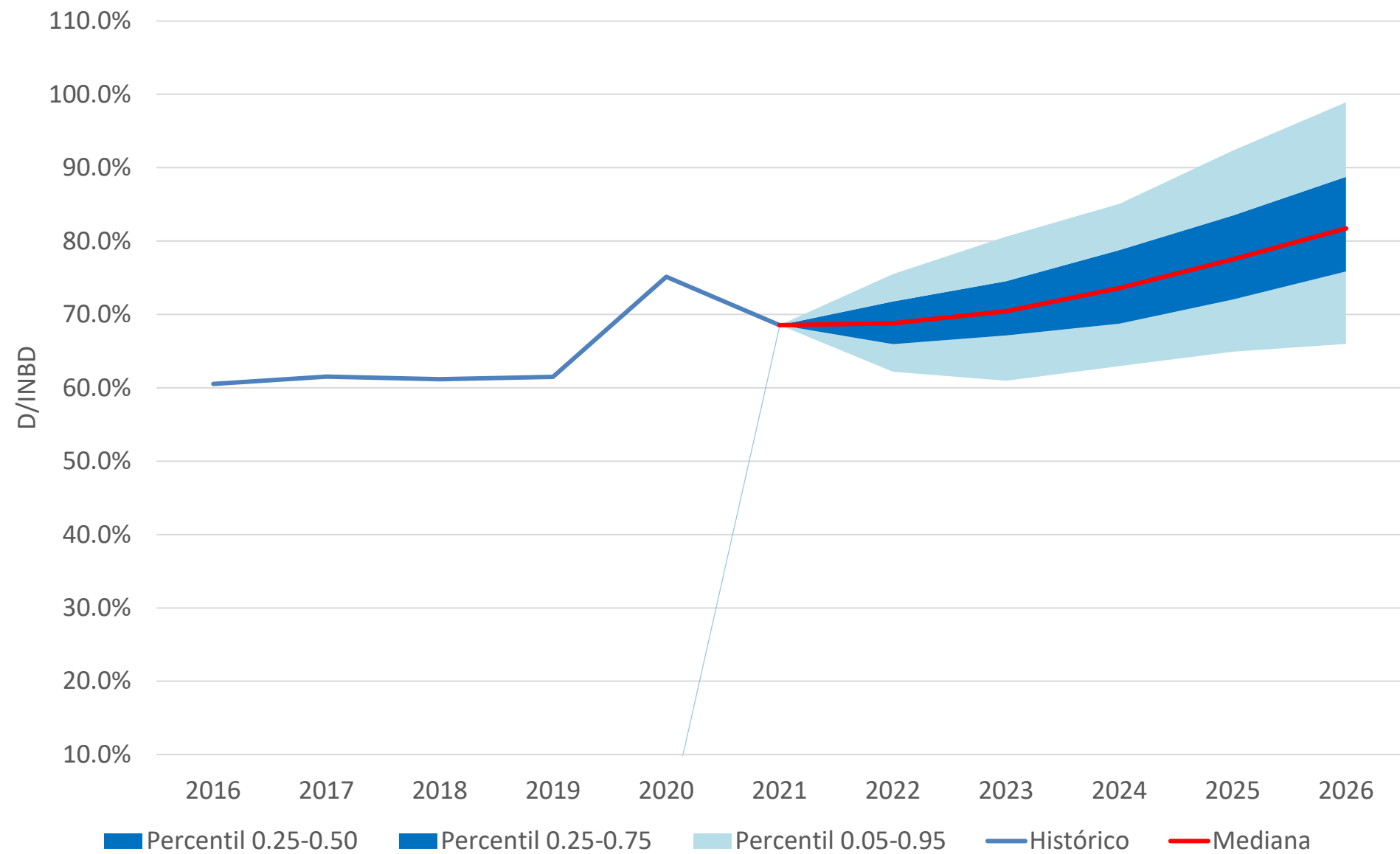


x	P(D/Y > x)				
	2022	2023	2024	2025	2026
50.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
60.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
70.0%	99.6%	98.9%	99.1%	99.3%	99.7%
75.0%	94.5%	94.1%	96.2%	97.5%	98.8%
80.0%	70.0%	79.7%	87.9%	92.4%	96.5%
85.0%	29.3%	54.1%	71.5%	82.0%	91.4%
90.0%	5.3%	26.6%	48.5%	65.3%	82.0%

El Salvador

Gráfico #11. El Salvador: trayectoria del coeficiente deuda-INBD (2022-2026).

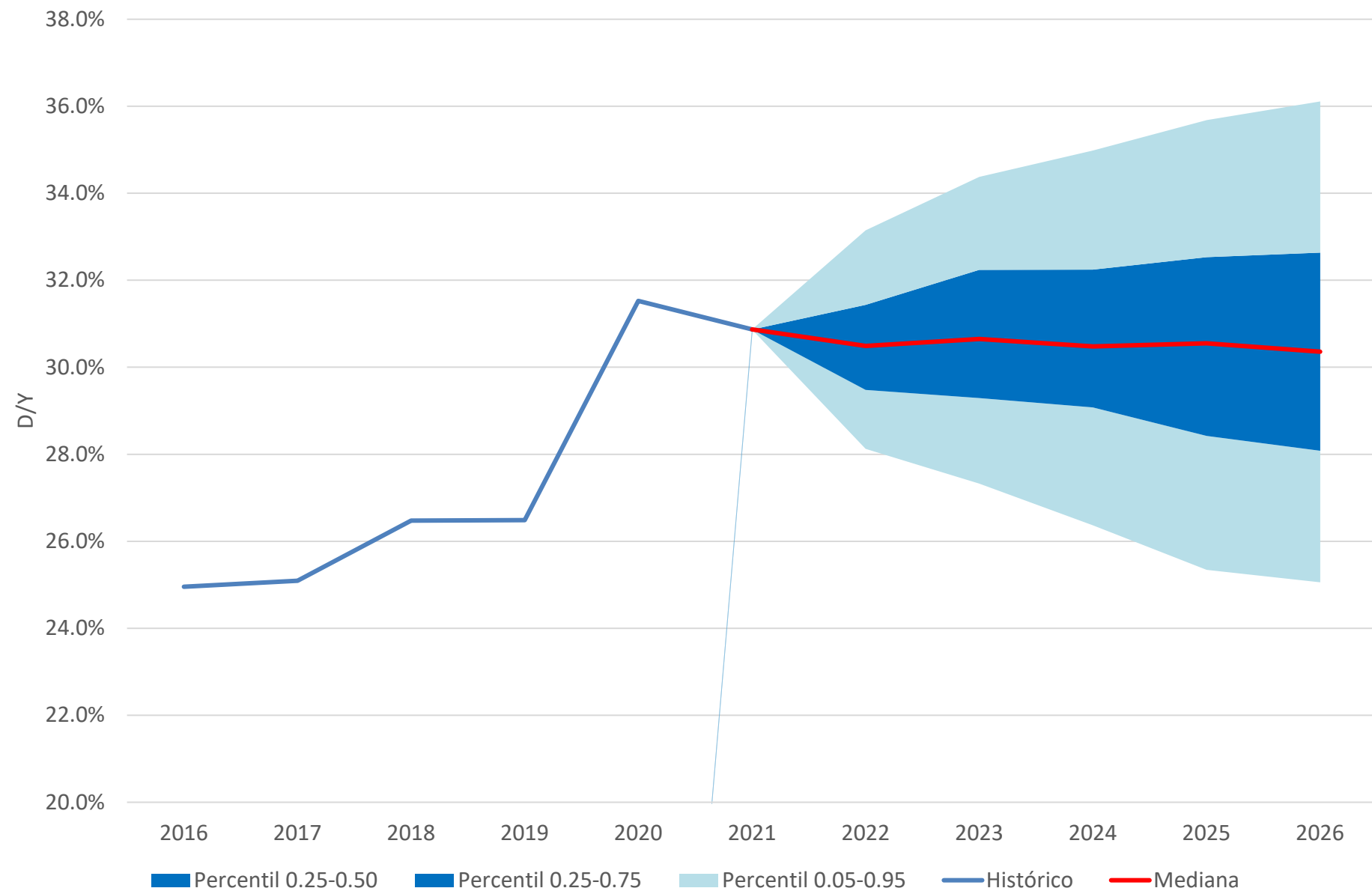
Fuente: elaboración propia



x	P(D/INBD > x)				
	2022	2023	2024	2025	2026
50.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.9%
60.0%	98.3%	96.4%	97.3%	98.3%	98.6%
70.0%	38.7%	53.1%	69.4%	81.8%	88.3%
75.0%	6.8%	21.7%	42.0%	61.9%	75.3%
80.0%	0.3%	5.0%	18.1%	38.3%	56.9%
85.0%	0.0%	0.6%	5.3%	18.4%	36.9%
90.0%	0.0%	0.0%	1.0%	6.6%	20.0%

Guatemala

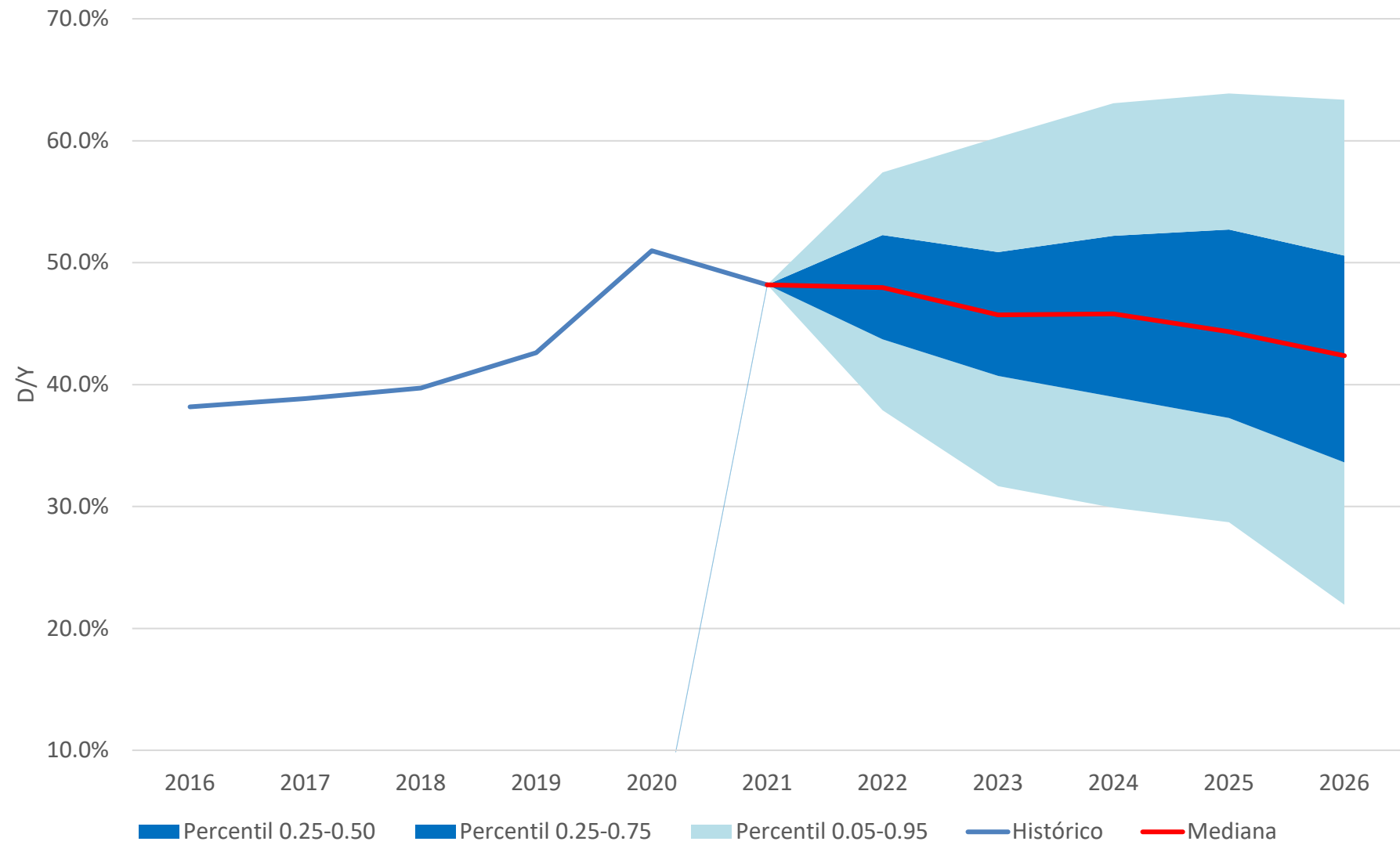
Gráfico #12. Guatemala: trayectoria del coeficiente deuda-PIB (2022-2026). Fuente: elaboración propia.



x	P(D/Y > x)				
	2022	2023	2024	2025	2026
50.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
30.3%	54.3%	55.9%	52.3%	52.8%	50.3%
35.0%	0.1%	2.1%	3.8%	7.5%	8.7%
40.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%
45.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
55.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Honduras

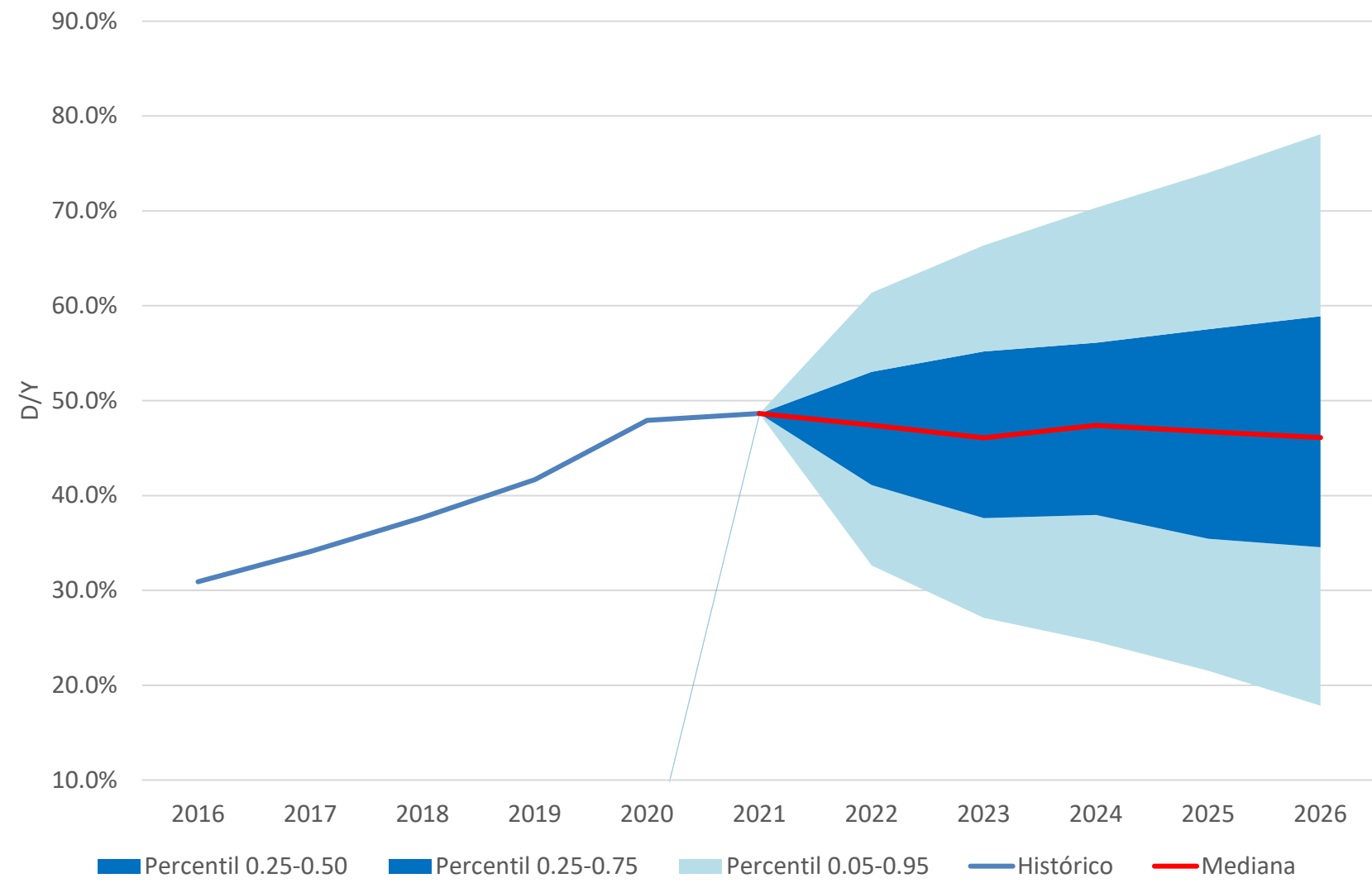
Gráfico #13. Honduras: trayectoria del coeficiente deuda-PIB (2022-2026). Fuente: elaboración propia.



x	P(D/Y > x)				
	2022	2023	2024	2025	2026
50.0%	36.7%	30.1%	34.1%	30.5%	27.2%
52.6%	22.2%	20.3%	25.4%	22.9%	20.9%
60.0%	2.3%	4.1%	8.3%	7.8%	8.1%
70.0%	0.0%	0.2%	0.9%	1.0%	1.4%
75.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	0.5%
80.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%

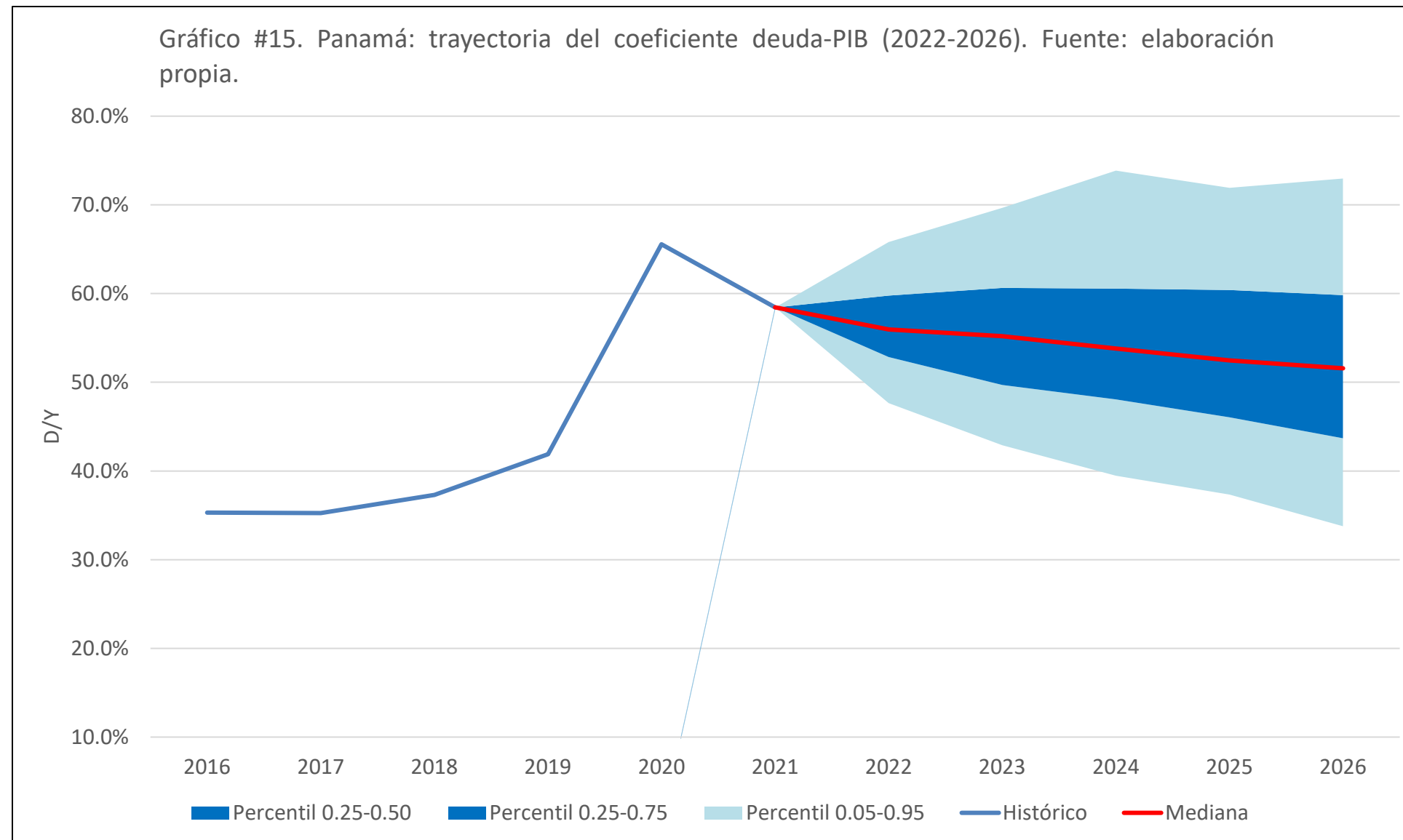
Nicaragua

Gráfico #14. Nicaragua: trayectoria del coeficiente deuda-PIB (2022-2026). Fuente: elaboración propia.



x	P(D/Y > x)				
	2022	2023	2024	2025	2026
50.0%	38.3%	37.2%	42.8%	42.0%	41.6%
47.1%	51.3%	46.5%	50.7%	49.0%	47.8%
60.0%	7.3%	12.4%	18.8%	20.6%	22.5%
70.0%	0.5%	2.3%	5.6%	7.6%	9.6%
75.0%	0.1%	0.8%	2.6%	4.1%	5.8%
80.0%	0.0%	0.2%	1.1%	2.0%	3.2%

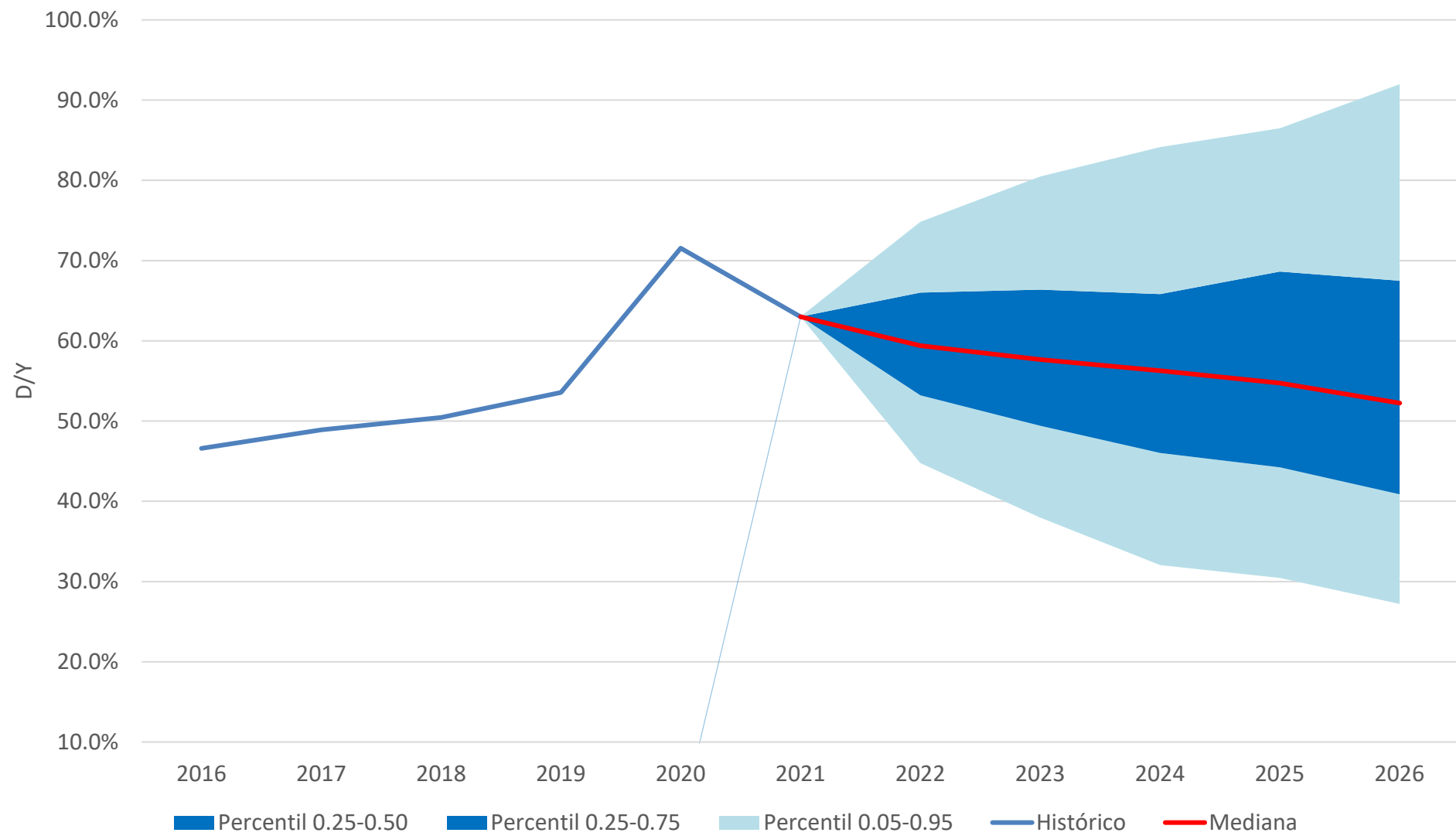
Panamá



x	P(D/Y > x)				
	2022	2023	2024	2025	2026
50.0%	85.6%	74.8%	67.0%	62.4%	58.4%
56.9%	44.0%	41.0%	37.9%	37.3%	35.7%
60.0%	24.3%	26.4%	26.0%	27.0%	26.5%
70.0%	0.7%	2.7%	4.2%	6.2%	7.1%
75.0%	0.0%	0.5%	1.2%	2.2%	3.0%
80.0%	0.0%	0.1%	0.2%	0.7%	1.1%

República Dominicana

Gráfico #16. República Dominicana: trayectoria del coeficiente deuda-PIB (2022-2026). Fuente: elaboración propia.



x	P(D/Y > x)				
	2022	2023	2024	2025	2026
50.0%	86.5%	74.3%	67.2%	61.2%	57.1%
64.7%	31.5%	29.4%	30.4%	29.6%	27.5%
70.0%	14.7%	16.6%	19.6%	20.4%	19.1%
80.0%	1.7%	3.8%	6.6%	8.3%	8.0%
85.0%	0.4%	1.5%	3.4%	4.8%	4.8%
90.0%	0.1%	0.5%	1.6%	2.6%	2.7%

Análisis Empírico

Estimación de las 5 versiones de la Ley de Wagner:

$$\ln G_t = \alpha + \beta \ln Y_t \quad (1)$$

$$\ln G_t = \alpha + \beta \ln y_t \quad (2)$$

$$\ln \left(\frac{G_t}{Y_t} \right) = \alpha + \beta \ln Y_t \quad (3)$$

$$\ln \left(\frac{G_t}{Y_t} \right) = \alpha + \beta \ln y_t \quad (4)$$

$$\ln g_t = \alpha + \beta \ln y_t \quad (5)$$



Resultados:

Costa Rica : retroalimentación:

El Salvador: ley de Wagner

Guatemala: ley de Wagner

Honduras: hipótesis keynesiana

Nicaragua: resultado mixto

Panamá: ley de Wagner

República Dominicana: ley de Wagner





Conclusiones

El panorama que se avizora para todas las economías en el mediano plazo es quebradizo, ansioso, no lineal e incomprensible (BANI). De acuerdo con el Banco Mundial, existen altas probabilidades de que se materialice un escenario de estanflación ; es decir, la combinación de bajo crecimiento e inflación.

¿Qué se puede hacer entonces?

En un escenario ideal, se requeriría de una actuación coordinada entre la política fiscal y la monetaria . Se tendría entonces una política fiscal expansiva para estimular la demanda agregada ; junto con una política monetaria restrictiva para frenar las presiones inflacionarias .

En teoría, teoría y práctica son iguales; en la práctica no

De los 7 países que conforman el COSEFIN dos de ellos no tienen soberanía monetaria (El Salvador y Panamá) por lo que estos países solo cuentan con la política fiscal para actuar sobre la actividad económica y, por ende, sobre el bienestar social.

En los países del COSEFIN predomina la Ley de Wagner

Es decir, que el gasto público como proporción del PIB tiende a incrementarse cuando el crecimiento económico aumenta. Este resultado está en línea con el tamaño de los multiplicadores fiscales calculados por (Sánchez Vargas, Rivas Valdivia, & Garry, 2021).



Para desarrollar estas sinergias se requiere de estabilidad macroeconómica, pero protegiendo a los más vulnerables



Publicaciones de interés de la SECOSEFIN



Informe macrofiscal para los países del COSEFIN.

Informe de actividad económica, inflación y fechado de los ciclos económicos en los países del COSEFIN.

Informe de sostenibilidad fiscal en los países del COSEFIN.

Link de descarga :

https://cosefin.org/resoluciones_cosefin/?wpdmc=publicaciones%20de%20inter%C3%A9s

MUCHAS GRACIAS

Consejo de Ministros de Hacienda o Finanzas de Centroamérica,
Panamá y República Dominicana
(SE-COSEFIN)



Secretaría Ejecutiva COSEFIN



@SECOSEFIN



Secretaría COSEFIN



Secretaría Ejecutiva del COSEFIN

www.cosefin.org